



ED IFRS 4 "Insurance contracts": un nuovo modello per la gestione e misurazione del business assicurativo

Antonia Di Bella
Università della Calabria
25 Novembre 2010

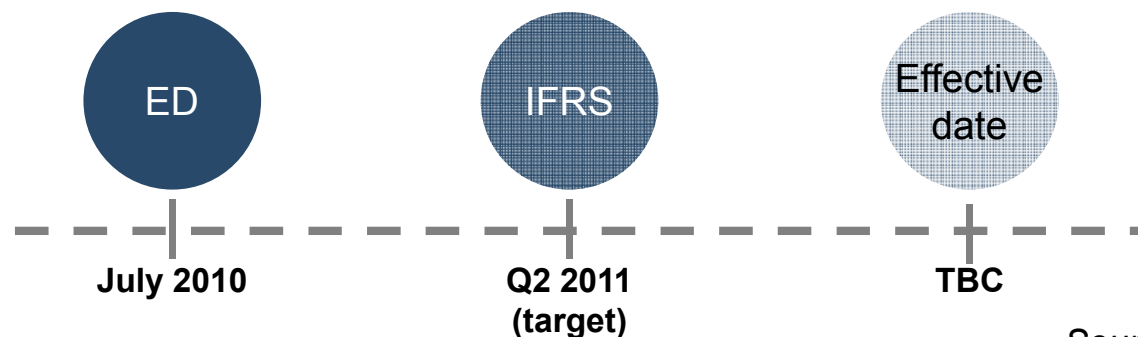
- Background del progetto IFRS sui contratti assicurativi
- Caratteristiche salienti dell'Exposure Draft (ED)
- Confronto con Solvency II
- Conclusioni



Background
Exposure Draft
Confronto con
Solvency II

- **Obiettivi dell' IFRS**
 - Le quattro principali caratteristiche qualitative del bilancio sono: comprensibilità, rilevanza, attendibilità e comparabilità
 - Standards trasversali
- **Obiettivi difficili da raggiungere per i contratti assicurativi per l'esistenza di:**
 - Diversi modelli di business e tipologie di contratti
 - Diversi modelli contabili (oggi)
- **Il principio contabile internazionale sui contratti assicurativi è in fase di studio da più di 10 anni**
 - Il primo steering committee è stato costituito nel 1997

- Numerosi progetti hanno influenzato / ritardato la Fase II:
 - Revisione del Framework degli IAS/IFRS
 - ED sui Ricavi
 - Revisione dello IAS 37 sulle passività potenziali
 - IFRS 9 Strumenti Finanziari
 - Progetto di convergenza al FASB
 - Value Reporting e Solvency II
- Luglio 2010: Exposure Draft
 - In fase di pubblica discussione fino al 30 Novembre 2010
 - Prossimi sviluppi



Source: IASB

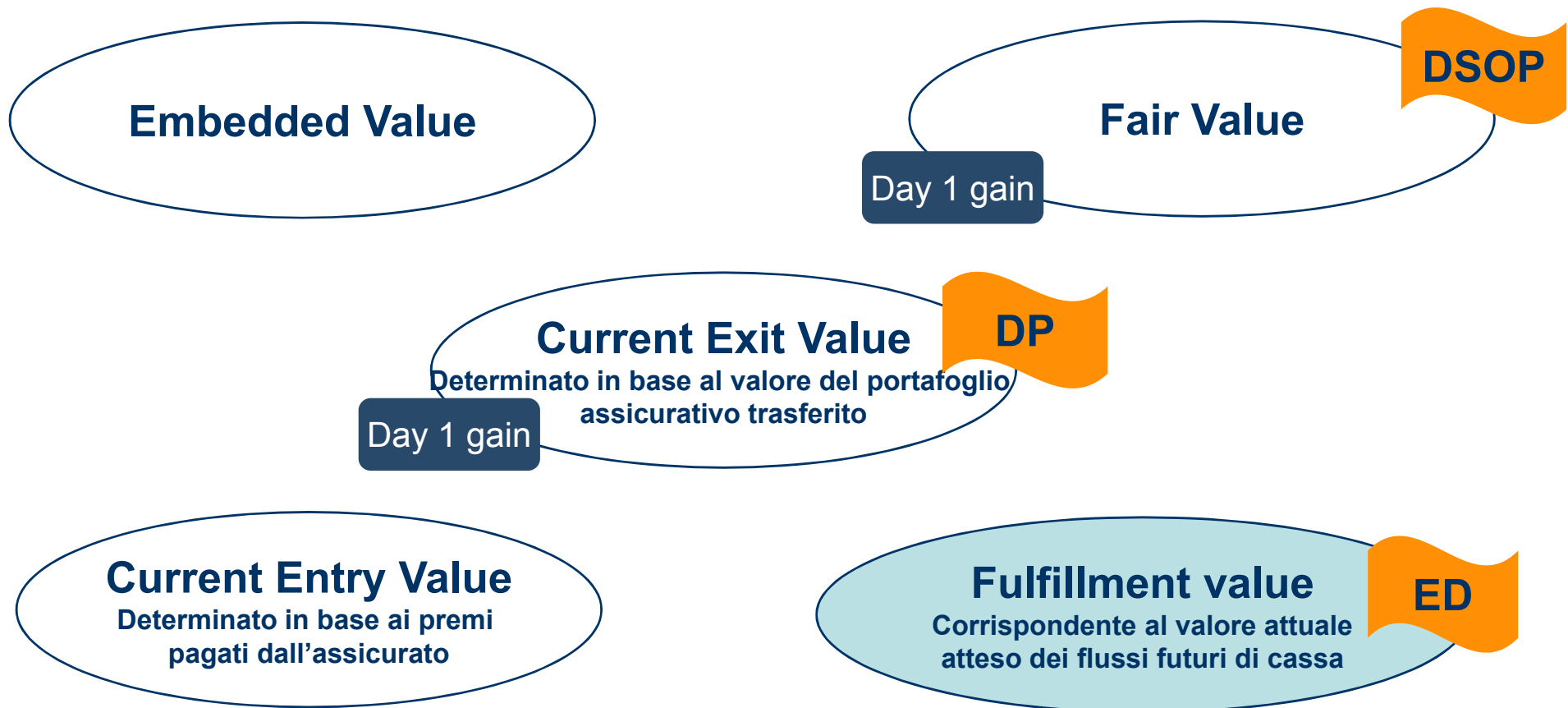


Background
Exposure Draft
Confronto con
Solvency II

- **Contratti di assicurazione e di riassicurazione**
 - La definizione di contratto assicurativo non cambia rispetto alla Fase 1
 - Rilevanza dell'insurance risk
 - Evento futuro incerto che colpisce l'assicurato
 - Nuovi elementi
 - Utilizzo dei valori attuali piuttosto che dei valori assoluti
 - Esclusione dei contratti di servizio a prezzo fisso
 - Definizione dei contratti di garanzia finanziaria
 - Dubbi sulla natura dei contratti di assistenza e protezione legale

- **Strumenti di investimento con elementi di partecipazione discrezionale (DPF)**
 - I benefits discrezionali devono essere legati a un pool di attivi, a un contratto assicurativo o al risultato di Conto Economico
 - Non è più richiesta la presenza di un significativo rischio assicurativo
 - Divergenza con US GAAP

- I diversi metodi per la valutazione delle passività assicurative :

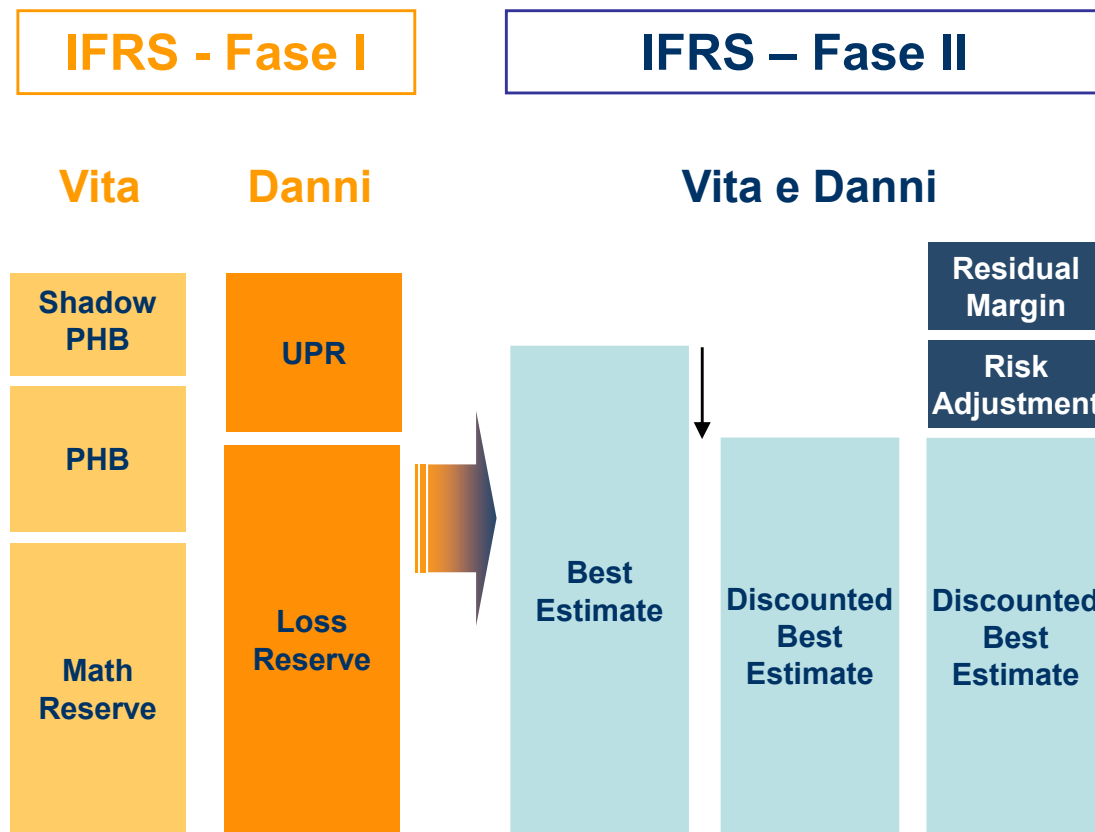


ED: Exposure Draft

DP: Discussion paper

DSOP: Draft Statement of Principles

- Fulfillment Value: lo stesso modello per Vita e Danni, basato su 3 building blocks



PHB: Policyholders' benefits
UPR: Unearned Premium Reserve

- Valore corrente dei futuri flussi di cassa (Best Estimate)
 - Premi attesi, sinistri, benefits, costi
- Tasso di sconto (Discount Rate)
 - Considera il valore monetario del tempo
- Aggiustamento per il rischio (Risk Adjustment)
 - Considera l'incertezza sui futuri flussi di cassa
- Margine residuale (Residual Margin)
 - Profitto contrattuale

■ Best Estimate

- Include tutti i cash flows relativi ai contratti assicurativi esistenti (premi, sinistri, benefits, costi)
- Ricalcolati alla fine di ogni reporting period
- Opzioni e garanzie
 - Modello stocastico ?
- Contract boundary
 - L'assicuratore non è più obbligato a fornire la copertura assicurativa o
 - può rivalutare il rischio dell'assicurato e riprezzare il contratto
 - » Contratti con DPF: l'assicurato non ha più diritto a ricevere I DPF benefits

➔ Market concerns

- Contract boundary per polizze danni pluriennali e per polizze collettive
- Modello stocastico

■ Costi di acquisizione

- Solo i costi di acquisizione incrementali sono capitalizzabili
- Gli altri costi sono imputati direttamente a Conto Economico
 - Coerente con lo IAS 39
- Non sono rappresentati come un'attività separata ma integrati nelle passività assicurative.
- Più restrittivo dell'approccio corrente sul trattamento delle DAC
 - forza vendita interna vs. agenti indipendenti: non hanno lo stesso impatto a C/E

→ Market concerns

- Impatto potenzialmente rilevante sulla modalità di rilevazione dei profitti nel tempo

■ Discount rate

- Discount rates sono coerenti con i tassi del mercato
- Non-participating liabilities
 - La curva risk-free incorpora un premio di illiquidità
- Liabilities legate a specifiche attività
 - “la valutazione del contratto di assicurazione deve riflettere questa dipendenza ”
- Questo paragrafo può essere interpretato:
 - Tassi di sconto basati sui tassi delle attività, o
 - I **cash flows** delle passività riflettono il rendimento /il timing / l'incertezza delle attività?
- Nota: il premio di illiquidità è accettata da Solvency II
- Il Draft IFRS offre una certa flessibilità, consentendo una convergenza con altri frameworks

→ Market concerns

- Come raggiungere la comparabilità?

■ Risk adjustment

- È un margine esplicito che riflette l'incertezza sui futuri flussi di cassa
- Rideterminato alla data di ogni reporting period
- Definizione: Importo che un assicuratore sarebbe razionalmente disposto a pagare per trasferire il rischio di portafoglio a un terzo
 - Riflette la propensione al rischio dell'assicuratore?
- Tre possibili approcci
 - Confidence level
 - Tail VaR
 - Costo del capitale
- Ma
 - È richiesta una disclosure del livello di confidenza
 - È stimato a livello di portafoglio
 - Non c'è diversificazione tra i portafogli

➔ Market concerns

- Disclosure del livello di confidenza
- Calcolo stocastico

■ Residual margin

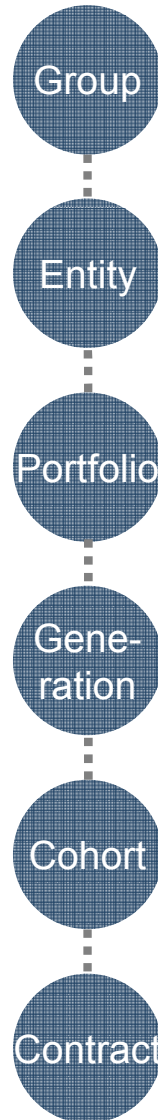
- “congela” il profitto contrattuale alla data di sottoscrizione (no day one gains)
- Non può essere negativo (entity must recognize day one losses)
- Non è rideterminato ad ogni chiusura,(i.e. is not a buffer)
- Ammortizzati nel periodo a cui si riferisce la copertura
 - Prorata temporis, o
 - Sulla base di un modello che meglio riflette le caratteristiche contrattuali
- Interessi (rate locked in at inception)

➔ Market concerns

- Il Residual margin non compensa i cambiamenti di stima del best estimate / risk adjustment
- Tasso di interesse

- Livello di aggregazione

- “contratti assicurativi soggetti a rischi simili e gestiti come un singolo pool”
- Stessa “inception date”
- Stessa duration



Solvency II

Risk adjustment

Residual margin,
onerous contract test

Costi di acquisizione incrementali

- **Contratti di breve durata**
 - Periodo di copertura < 1 anno
 - **Approccio semplificato per la valutazione delle passività per contratti a breve scadenza**
 - Premi
 - I premi sono ammortizzati durante il periodo di copertura (~ UPR)
 - Sinistri
 - Il valore delle passività è calcolato secondo l'approccio "building blocks", **senza residual margin**
 - Test per i contratti in perdita (onerous contracts)
 - Passività aggiuntive aggiornate ad ogni chiusura (~premium deficiency test)
- ➔ **Market concerns**
- Interpretazione
 - L'approccio semplificato è obbligatorio
 - Lo stesso rischio può essere misurato con 2 diversi metodi
 - Disclosures differenti

- Rilevazione delle passività assicurative al momento della:
 - Sottoscrizione del contratto
 - Data effetto del contratto

→ Market concerns

- Può avere un rilevante impatto cut-off
- Richiederà un cambiamento rilevante nei Sistemi IT
- Divergenza con Solvency II?

Modello Standard

Analisi del margine

- **underwriting margin** (variazioni del risk adjustment e rilascio del residual margin)
- **Profitti e perdite** identificate al momento iniziale
- **Costi di acquisizione** che non sono incrementali a livello di singoli contratti
- **experience adjustments** (cash flows attuali vs. stime precedenti)
- **changes in estimates** (di cash flows e discount rates);
- **Interessi** sulle passività dei contratti dassicurativi (

No premi e sinistri a Conto Economico
(trattati come deposito)

Granularità

Presentazione separata delle unit-linked assets e unit-linked liabilities
Nessuna compensazione tra reinsurance assets e insurance liabilities

Contratti a breve termine

Scomposizione

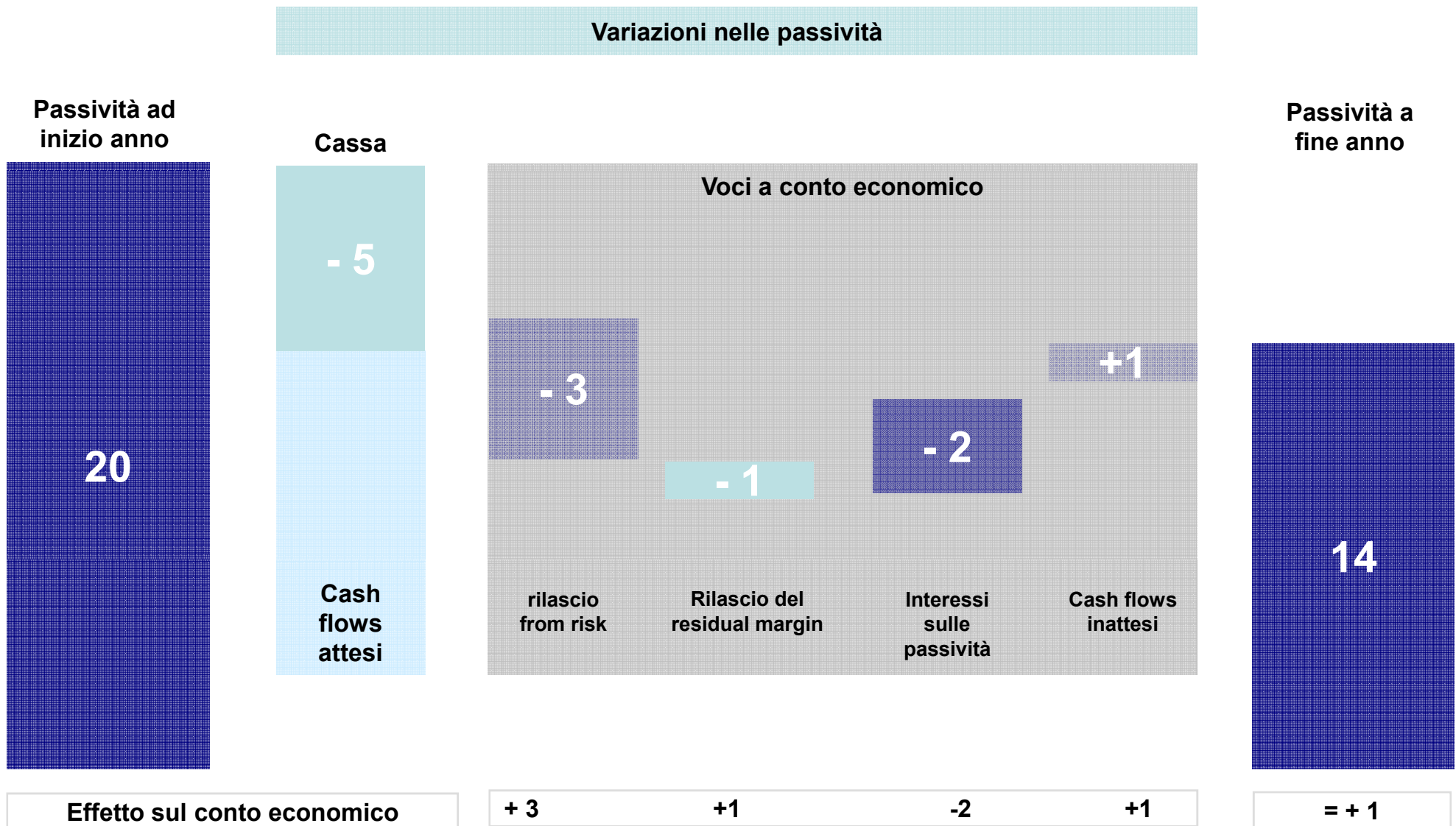
- Riserve premi (release of the pre-claims liability)
- Sinistri denunciati
- Spese
- Ammortamento DAC
- Variazioni delle passività per contratti in perdita (onerous contracts)

→ Market concerns

- Asimmetrie contabili non risolte

	Asset	Mismatch	Liability (non-Unit Linked)
	Bonds at FV P&L	limited	
	Bonds at FV OCI (IAS 39)	← Yes →	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sensitive to interest rates due to discounting ▪ PHB cash flows are fully modeled ▪ Both flow through P&L
IFRS 9 →	Bonds at amortized cost	← Yes →	
	Equities at FV OCI	← Yes →	
	Equities at FV P&L	limited	

Modelli di valutazione: valutazione della performance



Presentazione dei risultati

Conto Economico	Anno X	Anno X - 1
Risk Margin	3	2
Residual Margin	1	1
Margine Assicurativo	4	3
Experience adjustment	(0,5)	1
Variazioni nelle stime	(0,5)	0
Risultato Underwriting	3	4
Reddito di Capitale	5	3
Interessi sulle passività assicurative	(2)	(1,5)
Interessi netti e investimenti	3	1,5
Profitti	6	5,5

- Impatti della transizione



➔ Market concerns

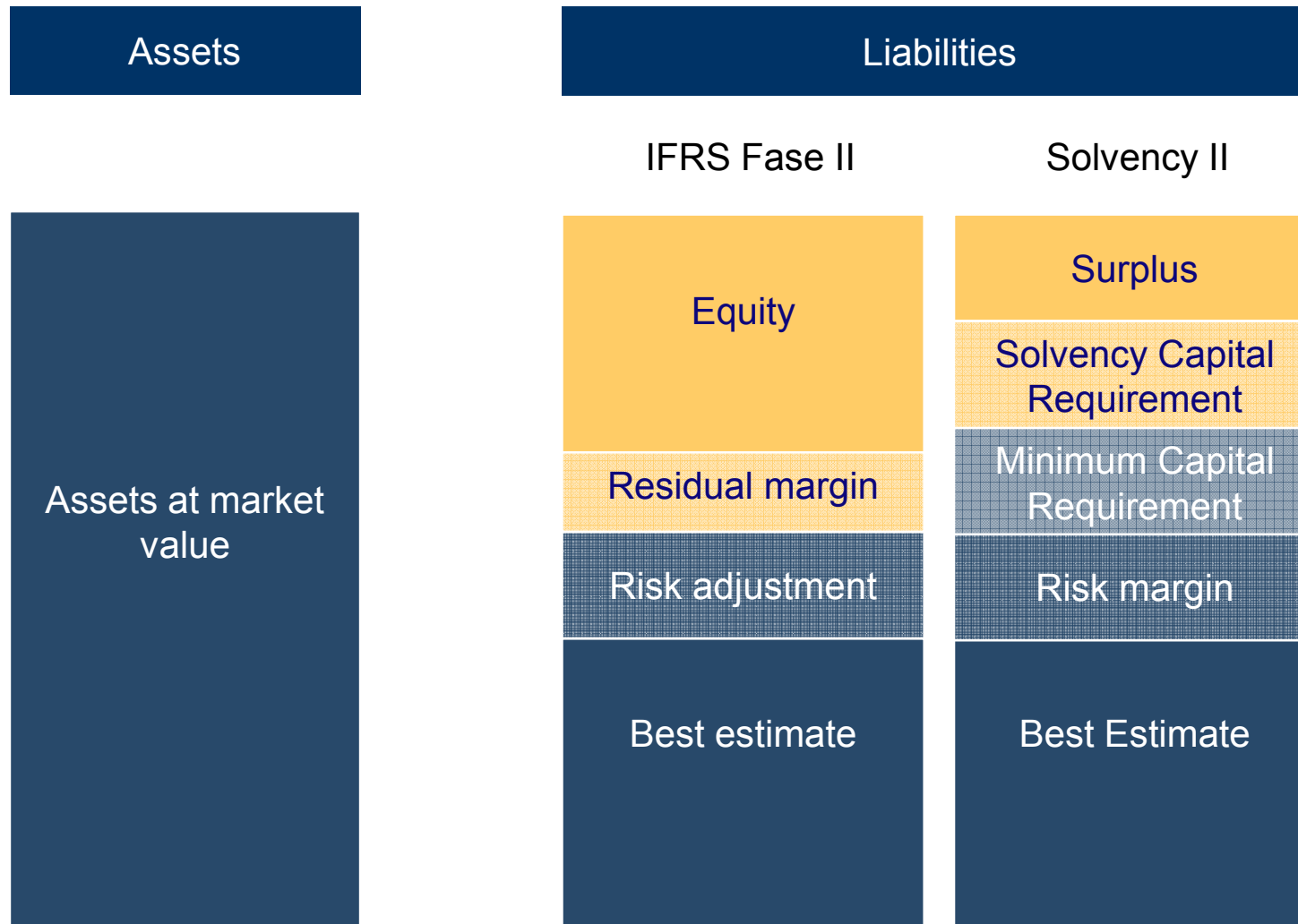
- Futuri margini sul business non affluiscono a Conto Economico
- La data non è ancora conosciuta



Background
Exposure Draft
Confronto con
Solvency II

- **IFRS 4 e Solvency II perseguono differenti obiettivi**
 - Solvency II: misurare la solvibilità
 - IFRS: misurare la performance
- **Calendario**
 - Solvency II avanti rispetto all' IFRS
- **Poiché l'IFRS è "principle base" la convergenza è possibile**
 - Best Estimate evaluation
 - Discount rates
 - Risk margin

IFRS 4 Fase II vs. Solvency II



■ Similitudini

- Best estimate (ad eccezione dei costi di acquisizione)
- Contract boundary (entrambi sono poco chiari)
- Discount rates
- Risk adjustment (concetto)

■ Differenze

- Diversificazione
- Nessun margine residuale in Solvency II
- Risk adjustment (implementazione)

- Commenti da parte degli stakeholders entro il 30 novembre
- Miglioramenti del DP
- Consenso difficile da raggiungere in alcuni aspetti
- La data di applicazione è ancora incerta



Domande?